

СКОРО

Россия может выйти на рынок еврооблигаций в сентябре, сообщил Интерфакс, ссылаясь на неназванного источника. Книга заявок может быть открыта 9 или 16 сентября, а road show начнется с США. При этом предпочтение, скорее всего, будет отдано 5-, 7- и 10-летним бумагам. По закону о бюджете, всего РФ может в этом году разместить на внешнем рынке облигации на сумму до \$7 млрд.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходит статистика по занятости в США (payrolls). По прогнозам, число новых рабочих мест в августе составило 180 тыс. после роста на 162 тыс. месяц назад. Еженедельная статистика по безработице поддержала прогноз об улучшении на рынке труда.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Доходность американских 10-летних гособлигаций вчера продолжила динамично расти, прибавив 10 б.п. за день, и подобралась к 3% впервые с июля 2011 г. Доходность с начала квартала уже выросла на 50 б.п. после роста на 64 б.п. во II квартале на фоне ожиданий, что ФРС уже в сентябре начнет постепенное сворачивание программы покупки облигаций.

Уверенность в предстоящем уменьшении QE вчера поддержали сильные данные по сектору услуг и безработице в США. Заявления на пособия по безработице уменьшились до 323 тыс. за неделю с 332 тыс. неделю назад, число повторных заявлений также оказалось лучше ожиданий. Неожиданно ускорилась активность в секторе услуг в США. Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) вырос в августе 2013 г. до исторического максимума в 58.6 пункта по сравнению с 56 пунктами в июле. Статистика подтолкнула к распродажам treasuries, но проблема вокруг Сирии может привести к росту доходности. Напомним, что на следующей неделе сенат и конгресс США обсудят резолюцию по Сирии.

ЕЦБ и Банк Англии по итогам заседания в четверг оставили базовую процентную ставку по кредитам на рекордно низком уровне в 0.5% годовых. Глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил ранее высказанное обещание сохранять базовые процентные ставки на текущем или более низком уровне в течение длительного периода времени, поскольку слабые темпы роста экономики будут сдерживать инфляционное давление.

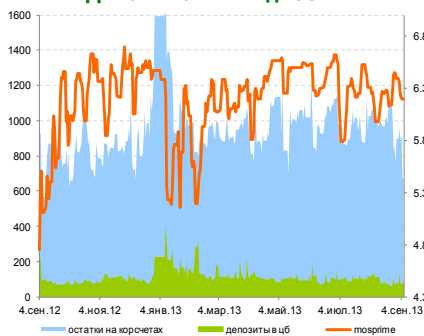
Внутренний рынок

Правительство РФ может отказаться от индексации тарифов естественных монополий в 2014 году. Такую возможность поручил оценить премьер-министр РФ Дмитрий Медведев, сообщила газета Ведомости. Речь идет о тарифах Газпрома, РЖД и Россетей, а также о тарифах на тепло и свет для населения. По данным газеты, к заморозке тарифов склоняются и

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.13	0.13	0.13	0.68
MOSPRIME 3M, %	6.79	0.00	-0.17	-0.32
Курс рубль/доллар	33.43	0.00	0.46	1.44
Курс рубль/евро	43.88	0.00	0.04	3.50
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	596.7	0.0	-337.8	82.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	73.3	-2.8	-46.1	-11.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-362.6	-94.0	-282.1	-372.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	510.8	н.д.	1.4	-3.8
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	0.6

Динамика ликвидности



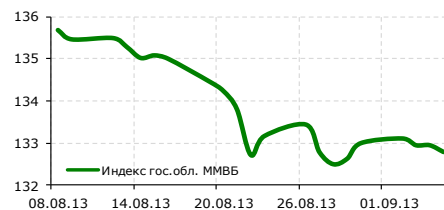
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.52	5	21	28
UST 10	2.99	10	35	140
UST 30	3.88	9	16	118
Russia 28	5.86	17	46	132
Russia 30	4.52	7	44	159
Brazil 34	6.09	2	37	238
China 16	3.99	-1	37	92
India 36	10.41	6	164	207
Mexico 34	5.67	3	50	179



Ближайшие размещения

10.09.2013	Российский Капитал, БО-1	3 млрд руб
12.09.2013	Меткомбанк, БО-6	1.5 млрд руб
12.09.2013	Открытие 1 ИА, 1	3.4 млрд руб
13.09.2013	Крайинвестбанк, БО-3	2 млрд руб
17.09.2013	Татфондбанк, БО-8	2 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.06	-2	9	0.50
ОФЗ 25079	6.28	0	15	1.64
ОФЗ 25077	6.45	0	19	2.20
ОФЗ 26204	6.94	0	50	3.80
ОФЗ 26205	7.38	0	42	5.78
ОФЗ 26207	8.02	3	28	8.43

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РХБ-8	11.85	-1	453	0.69
Москва-62	6.82	-2	-1	0.71
Газпром А11	10.14	4	283	0.77
Москва-49	7.29	-3	17	3.33
Москва-48	7.79	32	24	6.54
ХКФ Банк-6	8.22	-1	9	0.73
Мос. обл-7	7.15	-13	-42	0.59
РусГидро-1	5.10	9	-305	2.34
МТС-7	8.46	25	2	3.50

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 422	3.4	4.4	8.2	-2.0
PTC	1 340	3.2	2.9	4.4	-6.5
Dow Jones	14 937	0.0	-3.7	-0.7	12.4
S&P 500	1 655	0.1	-2.5	2.0	15.6
NASDAQ	3 659	0.3	-0.2	6.9	16.7

Д.Медведев, и его первый заместитель Игорь Шувалов. При этом против, помимо монополии, выступают Минтранс и Минэнерго.

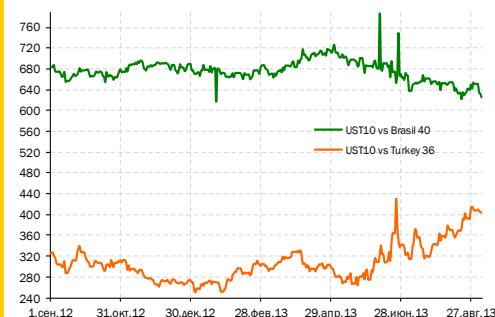
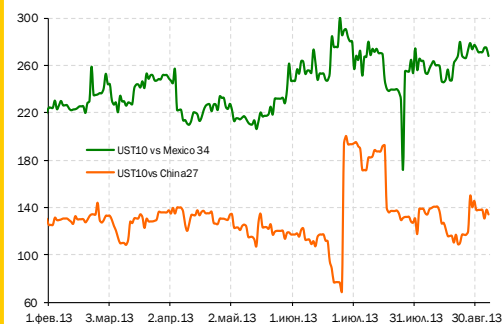
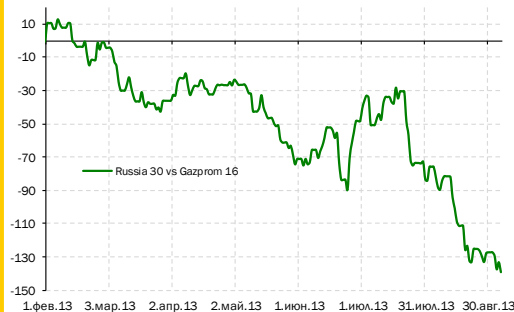
Заморозка тарифов позволит ЦБ уложиться в прогноз по инфляции на следующий год. Целевой темп инфляции на следующий год ЦБ предварительно установил в 4.5% плюс/минус 1.5 п.п., по словам Эльвиры Набиуллиной, но он реализуем, только если рост конечных цен на услуги ЖКХ был существенно ниже инфляции. Изначально МЭР предлагал индексацию тарифов на 10%. В текущем году индексация оптовых тарифов на газ, предназначенный для последующей реализации населению, были повышены на 15% с 1 июля. Годом ранее рост составил также 15%. Сохранение тарифов неизменными приведет к уменьшению инфляции на 1 п.п. в следующем году по оценкам ЦБ. Тем не менее, переговоры по тарифам еще не закончены.

Вкратце

- **Газпром** и китайская CNPC вышли на полное согласование параметров поставок газа за исключением цены. Были согласованы объемы и сроки начала экспорта, условия системы «бери или плати», период наращивания поставок, уровня гарантированных платежей и точки сдачи на границы. Относительно цены известно, что она не будет привязана к американскому индексу Henry Hub: в противном случае цена на газ для Китая немногим бы отличалась от цены на газ в РФ.
- Новатэк и китайская CNPC подписали договор купли-продажи 20% акций ОАО «Ямал СПГ». О сумме контракта не сообщается, однако известно, что он будет оплачен деньгами со стороны Китая. После закрытия сделки структура акционеров «Ямал СПГ» будет следующей: Новатэк 60%, Total 20%, CNPC 20%.
- ЦБ РФ намерен резко повысить коэффициенты риска по потребкредитам с завышенными ставками до «запретительных» с начала 2014 г., заявил зампред Банка России Михаил Сухов.
- РЖД проведет 10 сентября book building биржевых инфраструктурных облигаций серии БО-12 на 25 млрд руб. Срок обращения займа – 20 лет. Источником финансирования инфраструктурных облигаций являются пенсионные средства, находящиеся в управлении Внешэкономбанка.
- Бинбанк планирует 19–20 сентября провести book building бондов БО-02 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 11.04–11.57% годовых.
- УБРИР 16–17 сентября проведет book building бондов БО-08 на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 11.04–11.57% годовых.
- Инвестпро 9–10 сентября проведет book building бондов 2-й серии на 5 млрд руб. Техническое размещение 5-летних бондов запланировано на 12 сентября.
- ВТБ в рамках оферты приобрел 74% выпуска бондов серии БО-08. Выпуск объемом 10 млрд руб. был размещен в сентябре 2012 г. Облигации имеют 12 квартальных купонов. Ставка 1–4-го купона установлена в размере 7.95% годовых. Ставка 5–12-го купонов определена эмитентом в размере 7.63% годовых. Срок обращения займа составляет 3 года.
- Пробизнесбанк выкупил по оферте 75.5% размещенных облигации 7-й серии. Облигации объемом 2 млрд руб. были размещены в сентябре 2012 г. Ставка 1–2-го купонов определена по итогам book building в размере 11.75% годовых. Незадолго до оферты банк установил ставку 3–4 купонов на уровне 11% годовых.
- S&P изменило прогноз рейтинга **Якутии** «ВВ+» на «негативный» со «стабильного».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.08.2013	Группа ЛСР (ОАО), 02	5	Погашение	20.09.2013	Татнефть, БО-01	5	Погашение
04.08.2013	ИА Респ. Татарстан, 01	1	Погашение	20.09.2013	ТКС Банк, БО-01	1.6	Погашение
05.08.2013	РенессансКапитал КБ-3	3	Оферта	22.09.2013	Банк Зенит, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РСХБ-2	5	Оферта	23.09.2013	Банк С-Петербург, БО-02	5	Погашение
06.08.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-01	1.5	Погашение	23.09.2013	Рус. Межд-ный Банк, 03	1.1	Погашение
07.08.2013	ДельтаКредит-3	4	Оферта	24.09.2013	Первобанк-3	2	Оферта
08.08.2013	РСХБ-3	5	Оферта	24.09.2013	РЕСО-Гарантия-2	5	Оферта
08.08.2013	Связной Банк-1	2	Оферта	24.09.2013	ФСК ЕЭС-6	10	Оферта
08.08.2013	Ростелеком, 01	2	Погашение	24.09.2013	ФСК ЕЭС-8	10	Оферта
09.08.2013	Номос-Банк-3	5	Оферта	25.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-03	2	Погашение
09.08.2013	РенессансКапитал КБ-2	2	Оферта	25.09.2013	МосковКредБанк-2	3	Оферта
12.08.2013	ТГК-9-1	7	Оферта	28.09.2013	Альфа-Банк-3	10	Оферта
12.08.2013	ТрансКредитБанк, 05	3	Погашение	30.09.2013	АИЖК 2010-1-1	0.28042	Оферта
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-01	1.25	Погашение	01.10.2013	ТД Колейка (ОАО), БО-02	3	Погашение
13.08.2013	ТрансФин-М, БО-03	0.5	Погашение	01.10.2013	УБРиР-1	2	Оферта
13.08.2013	ЛОКО-Банк-3	3	Оферта	02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта
14.08.2013	Хортекс-Финанс, 01	1	Погашение	02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта
15.08.2013	ММК-8	5	Оферта	03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение
16.08.2013	ВостЭкспресс-4	3	Оферта	04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта
16.08.2013	Запсибкомбанк-2	2	Оферта	07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение
22.08.2013	ВТБ 24-4	8	Оферта	07.10.2013	Банк СПб-8	5	Оферта
22.08.2013	АМЕТ-финанс, 01	2	Погашение	08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта
23.08.2013	Петрокоммерц-2	3	Оферта	08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение
25.08.2013	Номос-Банк-12	5	Оферта	09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта
25.08.2013	Респ. Хакасия, 34001	1.2	Погашение	09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта
26.08.2013	Медведь-Финанс-2	1	Оферта	10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта
27.08.2013	Уралвагонзавод НПК-2	3	Оферта	10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение
28.08.2013	Банк Зенит-8	5	Оферта	11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-01	5	Погашение	11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта
28.08.2013	Россельхозбанк, БО-05	10	Погашение	11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта
29.08.2013	ТГК-6-1	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение
29.08.2013	ДВТГ-Финанс, 03	1.5	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение
30.08.2013	ЮниКредит Банк-2	5	Оферта	11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение
01.09.2013	Москва, 53	15	Погашение	11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение
03.09.2013	Якутскэнерго, БО-01	3	Погашение	15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение
03.09.2013	Банк ВТБ-8	10	Оферта	15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта
03.09.2013	Мир мягкой игрушки-01	0.5	Оферта	16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение
03.09.2013	Петрокоммерц-1	3	Оферта	17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта
03.09.2013	Пробизнесбанк-7	2	Оферта	17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение
03.09.2013	Трансаэро-1	2.5	Оферта	17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение
03.09.2013	ЮниКредит Банк-5	5	Оферта	17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение
03.09.2013	Ростелеком, 08	3	Погашение	17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение
04.09.2013	ЮниКредит Банк-3	5	Оферта	19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
05.09.2013	Элемент Лизинг-1	1	Оферта	22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта
06.09.2013	Русфинанс Банк-2	4	Оферта	22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-01	1	Погашение	22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта
09.09.2013	Магнит, БО-02	1	Погашение	22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-03	1.5	Погашение	23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение
09.09.2013	Магнит, БО-04	2	Погашение	23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение
10.09.2013	ВТБ Лизинг Финанс-3	3.075	Оферта	26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта
10.09.2013	Группа ЛСР (ОАО), БО-02	2	Погашение	26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта
10.09.2013	ИРКУТ, БО-01	5	Погашение	28.10.2013	Резерв. Траст. комп., 01	0.3	Погашение
11.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-01	1.5	Погашение	29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта
12.09.2013	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение
12.09.2013	Карусель Финанс, 01	3	Погашение	29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение
13.09.2013	УралСиб-4	5	Оферта	01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта
16.09.2013	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта
17.09.2013	ТГК-2, БО-01	5	Погашение	04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение
17.09.2013	ЭГИДА, 01	0.062	Погашение	05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта
17.09.2013	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение
17.09.2013	ТКБ-2	1.8	Оферта	07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта
19.09.2013	Акрон, 02	3.5	Погашение	07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта
19.09.2013	ТехноНИКОЛЬ-Фин, БО-02	2.5	Погашение	08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта
19.09.2013	ГСС-1	5	Оферта	08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение
19.09.2013	Респ. Саха (Якутия), 34004	2	Погашение	11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	Оферта

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания AK BARC Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Игорь Сокол
Управляющий директор/Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Григорий Кривошей
Начальник отдела
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

Отдел продаж и управления ЦБ

Армен Хондарян
Заместитель начальника отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел торговых операций

Евгений Бухарков
Трейдера
доб. 178; ebukharkov@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «AK BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «AK BARC Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречило бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.